

学校编码: 10384

分类号_____密级 _____

学号: 29020091151504

UDC _____

厦门大学

硕 士 学 位 论 文

我国资本市场对产业结构调整的影响分析

Analysis of the Impact of China's Capital Market on
Industrial Structure

薛 阳

指导教师姓名: 胡 刚 副教授

专 业 名 称: 产 业 经 济 学

论文提交日期: 2012 年 6 月

论文答辩日期: 2012 年 月

学位授予日期: 2012 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2012 年 6 月

厦门大学博碩

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学博碩

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博碩

摘要

改革开放 30 年，我国的经济保持了持续的高速增长势头。但是随着经济总量的不断扩大，产业结构发展不平衡的问题日益凸显，加快产业结构调整成为我国当前经济工作中的重要任务之一。在影响产业结构调整的诸多因素中，资本市场是主要的影响因素之一。资本市场的结构只有与产业结构相匹配时才能促进产业结构的发展。因此有必要对我国当前资本市场与产业结构调整之间的关系进行考察，以发现其存在的主要问题，并在此基础上提出完善资本市场的政策建议。

本文主要运用文献分析法、理论与实践相结合的方法，考察资本市场对产业结构调整的影响。研究的主要内容包括：从理论角度分析资本市场对产业结构调整的作用；从实践角度考察我国资本市场在产业结构调整中的作用，并发现存在的主要问题；运用实证分析方法，定量考察资本市场融资规模、融资结构对产业结构升级的影响，以及融资结构对产业结构高度化的影响。

通过实证研究，主要得出三个结论：第一，资本市场融资规模对产业结构升级具有正向影响；第二，资本市场各个子市场融资规模对产业结构升级均有正向影响，但是影响程度不同，银行贷款增加额率对产业结构升级的影响最大，其次是股票筹资额率，债券筹资额率影响最小；第三，资本市场各个子市场对产业结构高度化的影响也不同，银行贷款增加额率和股票筹资额率的影响为正，而国债筹资额率的影响为负。针对以上研究结论，提出了完善资本市场的政策建议。

本文可能的创新之处在于从银行、债券、股票三个子市场的角度考察融资对产业结构升级和产业结构高度化的影响，并在实证分析中运用了最新的统计数据，以反映资本市场与产业结构关系的最新情况。

关键词：产业结构；资本市场；实证研究

厦门大学博碩

ABSTRACT

During the 30 years of reform and opening up, China's economy has maintained sustained high-speed growth. But with the expansion of total economy, problem of unbalanced development of industrial structure has become increasingly prominent, and speeding up industrial restructure become one of the important China's economic. In the many factors that affect the adjustment of industrial structure, capital market is one of the major influencing factors. Only when the structure of capital market match the structure of industry, it can promote the development of industrial structure. Therefore, it is necessary to inspect the relationship between China's capital market and industrial restructuring, and then find the existing problems. On this basis, put forward relevant policy recommendations to perfect the capital market.

This paper mainly uses literature analysis method and combining theory and practice method, to inspect the impact of capital market on industrial restructuring. The research includes: on the view of theoretical point, research the impact of capital market on industrial restructuring; on the view of practical point, research the impact of China's capital market on industrial restructuring, and find the problems; Use of empirical analysis, quantitatively investigate the impact of financial scale and financial structure on industrial upgrading, and the impact of financial structure of industrial structure supererogation.

This article mainly get three conclusions: First, the financial scale has a positive impact on upgrading the industrial structure; Second, the scale of each sub-market financing of capital market has a positive effect on the upgrading of industrial structure, but the impact of each sub-market financing are different, the bank loan increases rate has the greatest impact, then the equity financing rate, the impact of debt financing rate is minimum; Third, the impact of each sub-market financing on industrial structure supererogation are different, the bank loan increases rate and the equity financing rate have positive impact, but debt financing rate has negative impact. For the above conclusions, put forward policy recommendations to improve capital mar-

ket.

The possible innovations is investigating the adjustment of industrial structure from the perspective of bank loan increases, equity financing and debt financing, and use the latest statistical data on the empirical analysis to reflect the latest situation of capital market and industrial structure.

Key words: industrial structure; capital market; empirical analysis

目录

第一章 绪论	1
1.1 问题提出	1
1.2 研究意义	2
1.3 研究内容	3
1.4 研究方法	3
1.5 可能的创新与不足	4
第二章 文献综述	5
2.1 国外研究综述	5
2.2 国内研究综述	6
2.3 小结	8
第三章 资本市场对产业结构调整作用的理论与实践	10
3.1 产业结构演进的理论	10
3.2 资本市场对产业结构调整的理论分析	12
3.2.1 资本市场的定义和功能	12
3.2.2 资本市场对产业结构调整的作用	13
3.3 我国资本市场对产业结构作用关系的实践	16
3.4 存在的主要问题	21
第四章 资本市场融资对产业结构调整作用的实证研究	28
4.1 资本市场融资与产业结构升级的实证研究	28
4.1.1 变量的选择和说明	28
4.1.2 数据来源及处理结果	29
4.1.3 序列平稳性检验	30
4.1.4 资本市场融资规模对产业结构调整的影响分析	32
4.1.5 资本市场融资结构对产业结构升级的影响分析	34
4.2 资本市场融资与产业结构高度化的实证研究	35
4.2.1 变量的选择和说明	35
4.2.2 数据来源及处理结果	35
4.2.3 序列平稳性检验	36
4.2.4 Johansen 协整检验结果	38
4.3 结论	38
第五章 政策建议	41
5.1 努力完善股票市场建设	41
5.2 壮大企业债券发行规模	42
5.3 积极发展中小银行, 完善银行体系	42
5.4 积极发展风险投资市场	43

参考文献	45
致 谢	48

厦门大学博硕

CONTENTS

Chapter I Introduction	1
1.1 Putting Forward the Issue	1
1.2 Significance of Research	2
1.3 Contents of Research	3
1.4 Method of Research	4
1.5 Possible Innovation and Inadequacies	4
Chapter II Review of the Literature	5
2.1 Foreign Research	5
2.2 Domestic Research	6
2.3 Summary	8
Chapter III Theory and Practice of Capital Market on the Role of Industrial Restructuring	10
3.1 Theory of Industrial Structure Evolution	10
3.2 Theory of Capital Market on the Role of Industrial Restructuring	12
3.2.1 The Definition Function of Capital Market	12
3.2.2 The Role of Capital Market on Industrial Restructuring	13
3.3 Practice of Capital Market on the Role of Industrial Restructuring	16
3.4 The Problems	21
Chapter IV An Empirical Analysis of Capital Market on the Role of Industrial Restructuring	28
4.1 An Empirical Analysis of Financing on the Role of Industrial Upgrading	28
4.1.1 The Choince of Variables and Description	28
4.1.2 Sources of Data and Processing Results	29
4.1.3 Unit Root Test	30
4.1.4 The Impact of Financing Scale on Industrial Upgrading	32
4.1.5 The Impact of Financing Structure on Industrial Upgrading	34
4.2 An Empirical Analysis of Financing on the Role of Industrial Structure Supererogation	35
4.2.1 The Choince of Variables and Description	35
4.2.2 Sources of Data and Processing Results	35
4.2.3 Unit Root Test	36
4.2.4 Johansen Cointegration Test	38
4.3 Conclusions	38
Chapter V Policy Advices	41
5.1 Perfect the Construction of Stock Market	41

5.2 Expand the Issue Scale of Corporate Debt	42
5.3 Develop the Small and Medium Bank	42
5.4 Develop the Venture Capital Market.....	43
References	45
Acknowledgement	48

第一章 绪论

1.1 问题提出

改革开放以来,我国的经济保持了持续的高速增长势头。截止 2010 年,名义国内生产总值已经达到 40.12 万亿元,是 1978 年的 110.06 倍,超过日本,成为世界第二大经济体。与经济增长同步,我国产业内部也发生了巨大的变化。第一产业人均生产总值翻了五番,农产品产量在耕地不断减少的情况下也保持了持续增长的势头,农业基础设施、生产条件得到很大改善。第二产业中,制造业发展较快,制造业增加值增长速度不仅高于发达国家,而且也高于同期的发展中国家,制造业的国际地位明显提高,我国已经超过德国成为世界第一出口大国。同时制造业在国内生产总值中的比重保持在 30%以上,是我国的支柱性产业。第三产业增长速度最快,其在国内生产总值中的比重已经从 1978 年的 23.9%提高到 2010 年的 43.1%。交通运输业、批发零售业、餐饮业、金融业等成为第三产业的主要力量。

但是也必须看到我国经济高速发展中的产业结构不平衡问题。从总量上说,2010 年我国三次产业的比重分别为 10.1%、46.8%、43.1%。第三产业占国民生产总值的比重与发达国家 70%的水平相比还有较大差距。从产业内部说,第一产业的基础仍然薄弱,机械化程度不高,农民增收缓慢,农业初级产品与加工品的比例较低。第二产业中产品附加值不高,在全球价值链中处于低端,而工业产品出口也过于依赖外商投资,高技术产业总产值较低,占制造业的比重不到 15%,产业结构高度化程度不够。第三产业发展滞后,内部结构失衡,新兴产业如咨询业、科技信息业等比较薄弱,产业创新不足。

经济的增长是总量的提升,更是结构的优化。研究表明,我国当前的产业结构对于经济增长的贡献率并不高,产业结构中存在的诸多问题,如制造业产业附加值不高问题、创新性不足问题等,已经成为制约我国经济发展的障碍。因此我国的产业结构调整升级已经刻不容缓。

在影响产业结构调整升级的诸因素中,资本市场是最重要的影响因素之一。希克斯认为,产业结构的演变如果离开了资本市场的发展,也便失去了演变的动

因。资本市场为产业结构调整提供了长期、巨大的投资，只有当金融发展、资本流动性增强、利率下降时，资本市场与技术进步的结合才能共同推动产业结构的演变。资本市场对于产业结构的调整是能动的“渗透”，而非被动的适应，金融结构只有与产业结构相匹配时，才能起到促进产业结构调整的作用，否则将会产生“金融抑制”。

因此，为了进一步的确定当前我国资本市场对产业结构调整的作用，有必要结合我国资本市场与产业结构的现状，用实证研究的方法分析我国资本市场的合理性问题。

1.2 研究意义

经济的稳定发展必须以优化的产业结构为支撑，而只有将产业资本与金融资本相结合形成牢固的产融结合资本，才能促进产业结构的优化和升级。因此金融是发展现代经济的核心，产业结构的优化升级离不开金融的支持。资本市场是金融资本与产业资本结合的媒介，其在产业结构优化过程中起到资金融通、资源配置、产权界定、加快流动性、风险定价与风险分散作用等等，在产业结构优化升级过程中具有不可替代的作用。

结合我国当前现状，我国正处于由劳动密集型产业结构向资本密集型、技术密集型产业结构转化的重要阶段。人口红利的现象将一去不复返，未来的中国竞争力将集中体现在研发能力和创造力上。在这一过程中，一方面需要大量的研发资金，但是由于创新性企业的高度不确定性、实物资产较少、现金流不稳定等原因，很难取得银行贷款；另一方面中小企业将成为未来中国经济增长的主要动力，但是由于中小企业普遍成立时间短、信用记录不长，资本积累不足，较难取得外部资金支持。种种原因表明，研究当前情况下我国资本市场在实体经济发展尤其是产业结构调整过程中的作用，发现其问题，并制定相应的政策措施是很有必要的。

本文从资本市场对产业结构调整的相关理论入手，而后从实践角度考察了我国资本市场在产业结构调整的具体作用，发现其存在的主要问题；而后理论联系实际，用实证分析的方法考察了资本市场对我国产业结构调整的影响，结合实际情况深入探讨其原因；并在此基础上提出了完善资本市场的政策建议。全文有助

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕